

Universidad de La Laguna

Trabajo de Fin de Grado

***SECTOR DE
ACTIVIDADES
JURÍDICAS Y DE
CONTABILIDAD***

“LEGAL AND ACCOUNTING ACTIVITIES”

Autor:

Idaira Martín Campos

GRADO EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

Curso 2013-2014

ÍNDICE

RESUMEN.....	1
1. INTRODUCCIÓN.....	2
2. ANÁLISIS DEL PATRIMONIO EMPRESARIAL.....	3
2.1 ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN.....	3
2.2 ANÁLISIS DE LA FINANCIACIÓN.....	6
3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS EMPRESARIALES.....	9
4. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD.....	14
4.1 RENTABILIDAD ECONÓMICA.....	14
4.2 RENTABILIDAD FINANCIERA.....	16
5. ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO FINANCIERO.....	18
5.1 EQUILIBRIO FINANCIERO A LARGO PLAZO.....	18
5.2 EQUILIBRIO FINANCIERO A CORTO PLAZO.....	20
6. CONCLUSIONES.....	23
7. BIBLIOGRAFÍA.....	25
8. ANEXO.....	26

RESUMEN

Este trabajo es una guía de cómo hacer un análisis de sectores dentro de la sociedad. No todas las personas, físicas o jurídicas, disponen de los conocimientos necesarios para realizar su propia contabilidad, presentación de impuestos o preparación de documentos legales, entre otros. El sector actividades jurídicas y de contabilidad sirve de apoyo, especialmente en la actualidad, con el aumento de los procesos concursales y expedientes de regulación de empleo.

ABSTRACT

This is a guide on how to do an analysis of sectors within society. Not all persons, natural or legal, have the skills to perform their own bookkeeping, tax filing or preparation of legal documents, among others. The Legal and accounting activities underpin the industry, especially today, with the increase in bankruptcy proceedings and records of employment regulation.

1. INTRODUCCIÓN

El objetivo de este trabajo es presentar un análisis económico-financiero del sector empresarial *actividades jurídicas y de contabilidad* canario para el período 2008-2012.

Las razones para la elección de este sector son, en primer lugar, por el papel clave que juega este sector dentro de la sociedad. No todas las personas, físicas o jurídicas, disponen de los conocimientos necesarios para realizar su propia contabilidad, presentación de impuestos o preparación de documentos legales, entre otros. El sector actividades jurídicas y de contabilidad sirve de apoyo, especialmente en la actualidad, con el aumento de los procesos concursales y expedientes de regulación de empleo. Por último, he elegido este sector por mi especial interés en el mismo, en el que espero incorporarme una vez que termine mis estudios.

Para alcanzar este objetivo hemos estructurado el trabajo de la siguiente forma: además de esta introducción, en el segundo epígrafe analizaremos el patrimonio de las empresas estudiando su estructura de inversión y financiación mediante tasas de participación y de variación. Seguidamente haremos un análisis de la evolución de los resultados. Después analizaremos la rentabilidad (económica y financiera). A continuación, estudiaremos el equilibrio financiero, tanto a largo plazo como a corto plazo (estático y dinámico), y por último presentaremos las conclusiones obtenidas de dicho análisis.

La fuente de los datos original proviene de la base SABI (SISTEMAS DE ANÁLISIS DE BALANCES IBÉRICO). Actualización 174 de 17 de febrero de 2014 (nº 1740).

La muestra se obtuvo mediante un sistema de selección a partir de los siguientes criterios: empresas canarias (44.967), que fueran S.A. o S.L. y que estuvieran activas durante todos los años del período 2008-2012. Además se exigía que, para todos estos años, el número de empleados fuera inferior a 250 y con unos ingresos de explotación de más de 10.000 €.

Decir que este último criterio nos permite trabajar con una muestra pyme pero no muy pequeña evitando distorsiones que puedan afectar a dicho análisis.

El total de empresas seleccionadas fue de 5.880 y la agrupación por sectores de actividad según CNAE 2009, asignó 223 empresas (3,8%) a nuestra actividad.

Las características generales de la muestra para el año 2012 son: 129.095 millones de euros de activo total agregado y una cifra anual de negocios agregada de 49.754 millones de €.

2. ANÁLISIS DEL PATRIMONIO EMPRESARIAL

Una empresa está constituida por una variedad casi interminable de elementos de naturaleza heterogénea, susceptibles de valoración económica, que conforman su patrimonio o riqueza, constituyendo los medios económicos y financieros a través de los cuales puede cumplir sus objetivos. En consecuencia, el patrimonio empresarial, como medida de nivel de riqueza de una empresa, podría definirse como el conjunto de bienes, derechos y obligaciones que ésta tiene en un momento determinado (Acosta, *et.al.*, pp. 24, 2003).

Esta parte del análisis se ocupa del estudio de la composición y evolución del patrimonio de la empresa, tanto en lo referente a su origen (financiación) como a su destino (inversión). Para tal fin, hemos utilizado los porcentajes verticales y horizontales. Los porcentajes verticales nos permitirán valorar la importancia relativa (y la evolución de dicha importancia a lo largo de un periodo de estudio) de cada masa, submasa y/o elemento patrimonial en el total de activo, patrimonio neto y pasivo según corresponda, entendiendo estos totales como el 100%. Los porcentajes horizontales (tasas de variación), nos permitirán valorar el signo y la intensidad de la variación de cada una de estas masas, submasas y/o elementos patrimoniales a lo largo del periodo del análisis.

2.1 ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN

A partir de la estructura de activo del balance oficial, hemos aplicado una ordenación funcional de tal forma que los datos de partida se adecuasen mejor a nuestros requerimientos informativos.

De esta forma, hemos diferenciado, dentro del activo corriente y no corriente, aquellas partidas que corresponde a la actividad de explotación de aquellas que suponen inversiones de carácter extraordinario (véase anexo).

A partir de esta nueva estructura, el análisis comparado de la situación y evolución de la inversión del sector de *actividades jurídicas y de contabilidad* a lo largo del periodo 2008-12, nos permite realizar las siguientes observaciones (tabla1).

Tabla 1. ESTRUCTURA DE INVERSIÓN. ACTIVIDADES JURÍDICAS Y DE CONTABILIDAD. 2008-2012

	2008	2009	2010	2011	2012	2012-08
	%	%	%	%	%	%
ACTIVO						
ACTIVO EXPLOTACIÓN	66,3	66,7	65,3	61,8	63,3	6,0
ACTIVO NO CORRIENTE EXPLOTACIÓN	40,7	39,8	36,8	35,5	37,0	1,2
Inmovilizado intangible	0,9	0,8	0,8	0,7	1,1	36,1
Inmovilizado material	39,4	38,6	35,5	34,3	35,2	-0,5
Activos por impuesto diferido	0,4	0,5	0,5	0,5	0,7	93,0
ACTIVO CORRIENTE EXPLOTACIÓN	25,6	26,8	28,5	26,3	26,2	13,7
ACTIVOS COMERCIALES	14,6	14,8	15,3	14,2	14,5	10,3
Existencias	2,2	2,2	1,4	1,3	1,4	-28,5
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8,4	9,0	10,0	9,2	8,5	12,3
Otros deudores	4,0	3,6	3,8	3,7	4,6	27,5
TESORERÍA	11,1	12,1	13,2	12,1	11,8	18,1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11,1	12,1	13,2	12,1	11,8	18,1
ACTIVO AJENO A LA EXPLOTACIÓN	33,7	33,3	34,7	38,2	36,7	21,3
ACTIVO NO CORRIENTE AJENO EXPLOTACIÓN	20,0	20,8	19,8	22,1	21,3	18,7
Inversiones inmobiliarias	9,1	8,8	8,8	8,6	8,7	6,7
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1,2	0,9	2,0	1,7	0,6	-38,1
Inversiones financieras a largo plazo	9,8	11,1	9,0	11,9	12,0	36,6
ACTIVO CORRIENTE AJENO EXPLOTACIÓN	13,7	12,5	14,9	16,0	15,4	25,1
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,3	0,0	0,4	0,4	0,4	33,9
Inversiones financieras a corto plazo	13,3	12,5	14,5	15,7	15,0	24,9
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL ACTIVO	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	11,2

Fuente: SABI y elaboración propia.

Se ha producido un incremento de la inversión total superior al 11%.

Bien es verdad, que este incremento no ha afectado por igual a las actividades propias de la explotación (incremento del 6%) que a las ajenas a la misma (incremento del 21%), poniendo en evidencia un estancamiento inversor en la propia actividad *jurídica y de contabilidad* y la desviación de una parte de los recursos generados a inversiones financieras (tanto a largo como a corto plazo) buscando refugio temporal y cierta rentabilidad a los fondos¹.

Baste en este sentido apuntar que el *resultado neto de la explotación* ha caído a lo largo del quinquenio analizado un 52%, arrastrando la *rentabilidad de la explotación* a tasas inferiores al 3% en 2012, lo que supone menos de la mitad de la registrada al comienzo de la crisis (cuadro 1).

CUADRO 1. RENTABILIDAD DE EXPLOTACIÓN Y DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS. ACTIVIDADES JURÍDICAS Y DE CONTABILIDAD 2008-2012.

		2008	2009	2010	2011	2012
RENTABILIDAD DE EXPLOTACIÓN (%)	(RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN/ ACTIVO DE EXPLOTACIÓN)*100	6,55	4,78	4,32	2,80	2,94
REN' DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS (%)	INGRESOS FINANCIEROS/ INVERSIONES FINANCIERAS	1,98	1,41	1,21	1,04	1,60

Fuente: SABI y elaboración propia.

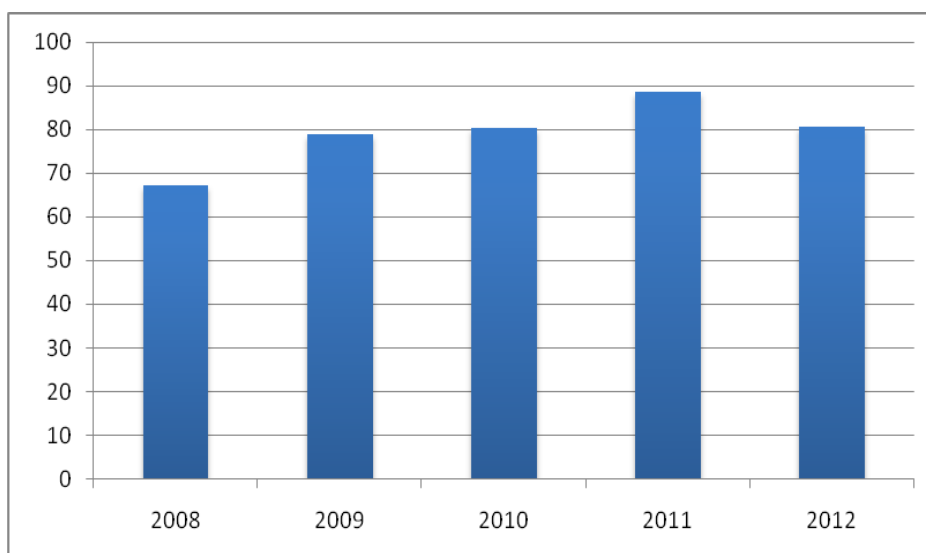
El efecto en la estructura de inversión que ha producido esta deriva negativa de la actividad y las políticas seguidas por las empresas del sector son las siguientes:

Caída del esfuerzo de inversión en inmovilizado material, disminuyendo globalmente un 0,5%, lo cual indica que el proceso natural de depreciación de dichos activos no está siendo contrarrestado con un política de renovación de los mismos.

Incremento de la inversión en clientes, cuyo origen no está en un aumento de cifra de negocios que por el contrario registra una disminución del 6% en el periodo 2008-12, sino en un incremento del plazo de cobro a los mimos, que pasa de 67 días en 2008 a 81 días en 2012, evidenciando una importante pérdida de eficiencia en este campo (gráfica 1).

¹ A pesar de esta diferencia y de la pequeña variación que ha originado (el activo de explotación ha ido perdiendo importancia relativa y la inversión ajena a la explotación la ha ganado), la estructura de inversión de nuestro sector de actividad se sigue caracterizando por una mayor participación del activo propio de la actividad frente al ajeno a la misma (en torno al 65% y al 35%, respectivamente).

GRÁFICA 1. PERÍODO MEDIO DE COBRO A CLIENTES (días).
ACTIVIDADES JURÍDICAS Y DE CONTABILIDAD 2008-2012.



Fuente: SABI y elaboración propia.

2.2 ANÁLISIS DE LA FINANCIACIÓN

A partir de la estructura de patrimonio neto (recursos propios) y pasivo (recursos ajenos) del balance oficial, hemos aplicado una ordenación funcional de tal forma que los datos de partida se adecuasen mejor a nuestros requerimientos informativos (véase anexo).

De esta forma hemos diferenciado, dentro del *pasivo corriente*, los *pasivos comerciales* (que surgen de forma espontánea, permanente y gratuita, por el aplazamiento de pago concedido a la empresa por los suministradores de bienes y servicios adscritos su ciclo de explotación) de los *créditos puros a corto plazo* (fundamentalmente *deudas con entidades de crédito* que no resultan ni espontáneas, ni permanentes, ni gratuitas). De igual forma, hemos construido dentro del *pasivo no corriente* la agrupación *créditos puros a largo plazo* para diferenciarla del resto de deuda a largo plazo.

A partir de esta nueva estructura, el análisis comparado de la situación y evolución de la financiación del sector de actividades jurídicas y de contabilidad lo largo del período 2008-12, nos permite realizar las siguientes observaciones (tabla 2).

Tabla 2. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN.
ACTIVIDADES JURÍDICAS Y DE CONTABILIDAD 2008-2012

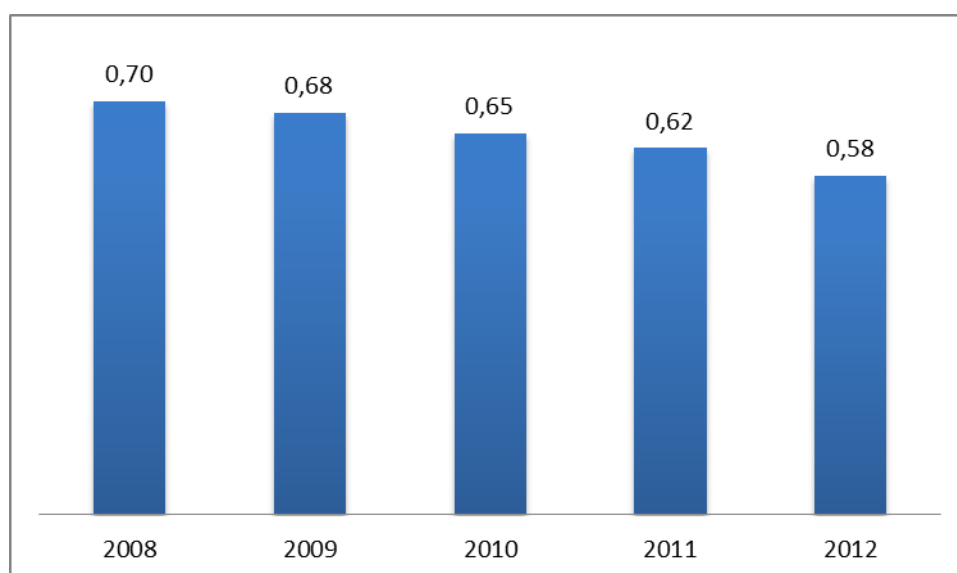
	2008	2009	2010	2011	2012	2012-08
	%	%	%	%	%	%
PATRIMONIO NETO	58,7	59,6	60,6	61,6	63,4	20,1
Fondos propios	58,7	59,6	60,6	61,6	63,4	20,1
Capital	5,3	5,4	5,3	5,2	5,4	11,8
Capital escriturado	5,3	5,4	5,3	5,2	5,4	11,8
(Capital no exigido)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Prima de emisión	1,2	1,2	1,1	1,0	1,0	0,6
Reservas	47,6	49,8	52,0	52,8	56,6	32,1
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0
Resultados de ejercicios anteriores	-0,2	-0,3	-0,9	-1,1	-1,7	678,1
Otras aportaciones de socios	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	396,3
Resultado del ejercicio	4,9	3,5	3,1	3,6	2,1	-51,7
(Dividendo a cuenta)	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	9,7
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-48,3
PASIVO TOTAL	41,3	40,8	39,4	38,4	36,6	-1,5
PASIVO NO CORRIENTE	23,5	23,8	21,2	19,1	18,6	-12,3
CRÉDITOS PUROS A LARGO PLAZO	23,5	23,8	21,2	18,5	18,1	-14,5
Deudas con entidades de crédito	21,1	21,2	18,6	16,1	15,5	-18,5
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.140
Otras deudas a largo plazo	2,3	2,6	2,5	2,4	2,5	19,9
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	0,1	0,1	0,1	0,5	0,5	670,6
Provisiones a largo plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	114,3
Pasivos por impuesto diferido	0,0	0,1	0,1	0,5	0,5	942,1
Periodificaciones a largo plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
PASIVO CORRIENTE	17,8	16,9	18,1	19,3	18,0	12,8
PASIVOS COMERCIALES	8,8	8,9	9,0	9,7	9,0	12,7
Proveedores	1,2	1,0	1,1	1,0	1,4	37,5
Otros acreedores	7,7	7,9	7,9	8,6	7,5	9,0
CRÉDITOS PUROS A CORTO PLAZO	8,8	7,9	9,0	9,4	8,7	9,8
Deudas con entidades de crédito	1,5	1,4	0,8	1,0	1,1	-21,2
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,2	0,3	0,5	0,4	0,4	192,7
Otras deudas a corto plazo	7,1	6,2	7,8	8,0	7,2	12,4
OTROS PASIVOS CORRIENTES	0,1	0,2	0,1	0,3	0,3	414,1
Provisiones a corto plazo	0,1	0,2	0,1	0,3	0,3	414,1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100,0	100,4	100,0	100,0	100,0	11,2

Fuente: SABI y elaboración propia.

A lo largo del quinquenio analizado se ha producido una disminución del endeudamiento (gráfica 2)², con origen en un incremento del 20% de los recursos propios y una disminución del 1,5% de los recursos ajenos.

De esta forma, y a pesar de que para cualquiera de los años analizados los recursos propios se muestran como la principal fuente de financiación, esta evolución paulatina ha hecho que de forma progresiva hayan ido ganando importancia relativa frente a los recursos ajenos, de tal forma que en el ejercicio 2012 suponían ya el 64% del global de la financiación.

GRÁFICA 2. RATIO DE ENDEUDAMIENTO.
ACTIVIDADES JURÍDICAS Y DE CONTABILIDAD 2008-2012.



Fuente: SABI y elaboración propia.

El origen de la evolución hasta ahora descrita es la necesaria capitalización de los resultados que ha realizado el sector en el periodo analizado (incremento de reservas del 32%), para cubrir: 1. el importante desplome de la financiación bancaria (política de restricción del crédito seguida por los bancos) que ha supuesto una caída global de las *Deudas con entidades de crédito* del 18,7% (18,5% largo plazo y 21,2% corto plazo) y 2. el incremento de la inversión de un 11% (tal y como explicamos en el epígrafe anterior, fundamentalmente de carácter financiera).

Por último cabe reseñar que el incremento registrado por los proveedores en el periodo 2008-2012 (tasa de variación del 37,5%), resulta poco significativo debido a la escasa participación que, por la naturaleza de la actividad estudiada, tiene esta partida en la estructura de financiación total de las empresas (media del 1,2%).

² El ratio de endeudamiento se calcula mediante el cociente = (pasivo total / patrimonio neto).

3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS EMPRESARIALES

En este apartado nos ocuparemos del análisis de la situación y evolución del resultado empresarial y sus componentes a lo largo del periodo 2008-2012 aplicando, para tal fin, porcentajes verticales y horizontales.

Para los porcentajes verticales calcularemos la tasa de participación de cada componente del resultado a partir de la magnitud *importe neto de la cifra de negocios* que tomaremos como el 100%. Para los porcentajes horizontales utilizaremos, tal y como hicimos en el balance, las tasas de variación.

A partir de la estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias oficial hemos aplicado una ordenación funcional de tal forma que los datos de partida se adecuasen mejor a nuestros requerimientos informativos. De esta forma, además de mostrar progresivamente los diferentes escalones de resultados en función de la naturaleza de las operaciones que los conforman (explotación y financieros), este modelo permite obtener conclusiones más inmediatas para el análisis al presentar agregaciones más o menos homogéneas dentro de los epígrafes que conforman dichos escalones (véase anexo).

Con esta intención hemos diferenciado, para las operaciones de explotación, dos niveles de resultados:

- *Resultado bruto de explotación*: Denominado también *margen bruto de ventas o beneficio bruto*, viene dado por la diferencia entre la cifra de negocios neta y el valor, a precio de coste, de las existencias vendidas.
- *Resultado neto de explotación*: Calculado por la diferencia entre el *resultado bruto de explotación* y el resto de los gastos propios de la actividad principal de la empresa, es decir, personal, amortización y otros gastos de explotación (agregado de cuentas cuyo importe se corresponde en la realidad empresarial, básicamente, con *servicios exteriores*).

La tasa de participación de los gastos sobre la cifra de negocios deberá interpretarse como indicador del nivel de remuneración a los factores que han participado en la obtención de los ingresos, de tal forma que, bajo un enfoque genérico, habrá sido más eficiente aquella gestión en la que la importancia relativa de dichos gastos resulte menor y por tanto los márgenes se revelen lo suficientemente amplios para poder absorber los integrantes negativos que se insertan en los renglones sucesivos (tabla 3).

Tabla 3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS.
ACTIVIDADES JURÍDICAS Y DE CONTABILIDAD 2008-2012.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2008	2009	2010	2011	2012	2012-08
	%	%	%	%	%	%
Importe neto de la cifra de negocios	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	-6,4
Consumo de existencias	-6,6	-4,3	-15,2	-4,9	-6,4	-9,7
Aprovisionamientos	-6,5	-4,8	-15,3	-4,8	-6,0	-13,3
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-0,1	0,6	0,1	-0,1	-0,4	208,8
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	93,4	95,7	84,8	95,1	93,6	-6,2
Gastos de personal	-47,3	-49,6	-44,2	-49,7	-47,1	-6,8
Otros gastos de explotación	-31,7	-32,9	-29,5	-35,4	-36,6	8,1
Amortización del inmovilizado	-4,9	-5,6	-4,8	-5,4	-5,0	-3,6
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	9,5	7,7	6,2	4,6	4,8	-52,4
Otros ingresos de explotación	3,9	4,1	3,5	4,0	4,2	-1,1
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,8	0,2	0,2	0,0	0,0	-100,0
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	140,0
Excesos de provisiones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,1	0,3	0,1	5,1	0,2	67,4
RESULTADO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	14,3	12,2	10,1	13,7	9,2	-40,1
Ingresos financieros	1,1	0,8	0,7	0,8	1,2	2,3
Gastos financieros	-2,9	-2,9	-1,9	-2,2	-2,2	-27,7
Resto de ingresos y gastos financieros	-0,7	-0,5	-0,5	-0,4	-1,0	39,0
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-0,1	0,1	-0,1	0,0	-0,1	8,9
Diferencias de cambio	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,1	1.333,3
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-0,6	-0,7	-0,3	-0,3	-1,0	56,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	11,8	9,7	8,4	11,9	7,1	-43,7
Impuestos sobre beneficios	-1,0	-1,2	-1,4	-2,3	-1,5	38,6
RESULTADO DEL EJERCICIO	10,8	8,5	6,9	9,6	5,6	-51,7

Fuente: SABI y elaboración propia.

A partir de la nueva ordenación funcional, el análisis comparado de la situación y evolución de los resultados del sector de *actividades jurídicas y de contabilidad* a lo largo del periodo 2008-12, nos permite realizar las siguientes observaciones.

El resultado total (después de impuestos) de las *actividades jurídicas y de contabilidad* ha disminuido cerca de un 52%.

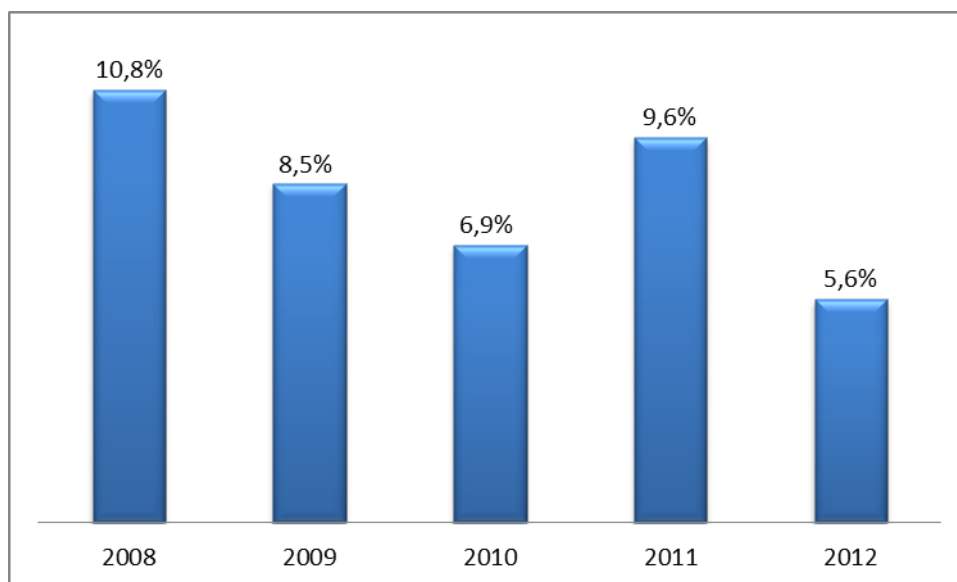
Esta evolución negativa se fundamenta en la variación registrada por las magnitudes propias de la actividad de explotación (*resultado neto de explotación*) con origen en un doble motivo: 1. el importe de la cifra de negocios disminuye un 6,4%, 2. no todos los gastos de explotación registran una disminución relativa acorde con la sufrida por la cifra de negocios.

En este sentido, el consumo de mercadería (de poca importancia en nuestra actividad) y los gastos de personal (gastos con el mayor nivel de remuneración en función de la cifra de negocios) demuestran una mayor capacidad de adaptación a la caída de la actividad por la crisis económica (tasas de variación de -9,7% y -6,8%, respectivamente). Frente a esta circunstancia la partida *Otros gastos de explotación* lejos de disminuir aumentan un 8,1%, incrementando en 5 puntos su tasa de participación en la cifra de negocios. Este epígrafe aglutina, fundamentalmente, lo que el Plan General de Contabilidad denomina *Servicios exteriores* (servicios profesionales, transporte, prima de seguros, suministros, etc.). Entendemos, que un parte importante de la pérdida de eficiencia en la gestión de estos gastos, podría tener que ver con la no renegociación a la baja de los arrendamientos de las oficinas en las que estas empresas desarrollan su negocio.

Tal y como se puede observar en la gráfica 3, la circunstancia explicada para estos gastos, justifica la caída de 5 puntos de la eficiencia global³.

³ La elevación de esta participación en el ejercicio 2011, se debe a un resultado extraordinario positivo recogido en la partida *Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado*, que no tiene parangón en el resto de los años analizados.

GRÁFICA 3. TASA DE PARTICIPACIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO EN LA CIFRA DE NEGOCIOS. ACTIVIDADES JURÍDICAS Y DE CONTABILIDAD 2008-2012.



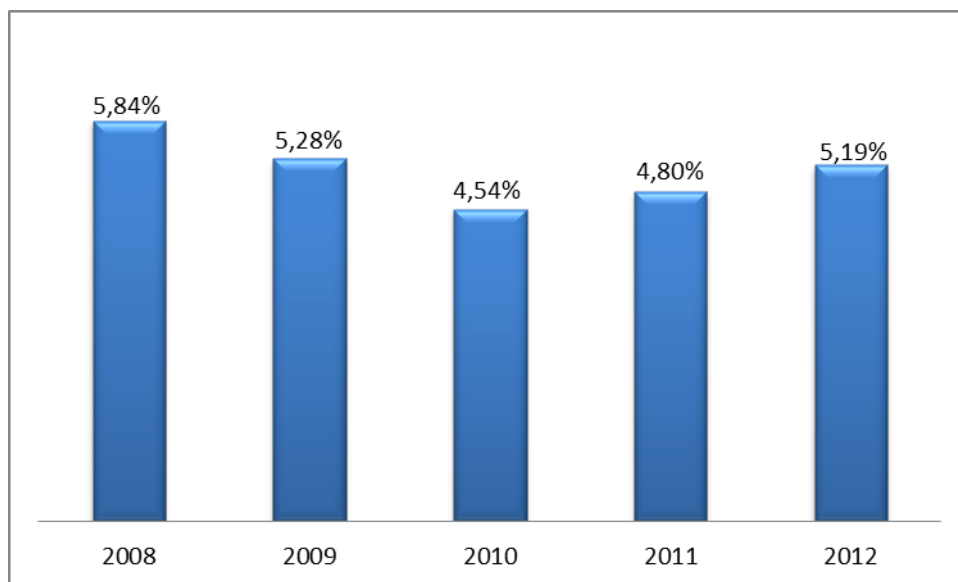
Fuente: SABI y elaboración propia.

La tasa de variación positiva (2,3%) que registra los ingresos financieros tiene su origen en el incremento global que apuntamos en el epígrafe 2 para las inversiones financieras (largo y corto plazo) de un 30% (tabla 1) y no a la rentabilidad obtenida por la gestión de dichos recursos cuyas tasas caen, pasando del 1,98% en 2008 al 1,6% en 2012 (cuadro 1).

Por su parte, los gastos financieros han disminuido por dos razones: 1. porque globalmente considerados los préstamos bancarios han caído un 18,7% (18,5% largo plazo y 21,2% corto plazo) (tabla 2) y 2. porque el coste de la deuda bancaria, aunque con poca intensidad, ha disminuido en 0,65 puntos (gráfica 4)⁴.

⁴ El coste de la deuda bancaria se calcula mediante el cociente=(gasto financiero/ deudas con entidades de crédito a largo y a corto plazo)*100

GRÁFICA 4. COSTE DE LA DEUDA BANCARIA.
ACTIVIDADES JURÍDICAS Y DE CONTABILIDAD 2008-2012.



Fuente: SABI y elaboración propia.

4. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

El objetivo de esta parte del trabajo es analizar la rentabilidad, entendida como la relación entre los resultados obtenidos en la realización de una actividad y los medios empleados para obtenerlos.

Esta acepción explica que la rentabilidad suele concebirse, frente a otras variables de resultados, como indicador aceptable del nivel de acierto de la dirección empresarial en la utilización y aplicación de los recursos financieros y de las capacidades inherentes a dicha función, constituyendo, desde una perspectiva estrictamente económica, el objetivo primordial de cualquier organización.

En función de la medida de renta considerada en el numerador (resultado neto de explotación, resultado antes de intereses e impuestos, etc.) y de capital o fondo en el denominador (activo total, activo de explotación, recursos propios etc.), se pueden obtener distintos tipos de rentabilidad, entre las que destacamos, por relevancia de la información que de ellas se deriva y habitual utilización, la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.

4.1 RENTABILIDAD ECÓNOMICA

La rentabilidad económica es la tasa con la que la empresa estaría en disposición de remunerar a todos los capitales que ha utilizado durante el ejercicio (tanto propios como ajenos = activo total).

Los propios (patrimonio neto) los remuneramos con el resultado del ejercicio (en forma de capitalización –reservas- y/o dividendos) y a los ajenos (pasivos totales) los remuneramos con los intereses (gastos financieros).

El análisis de la rentabilidad económica y de los factores de que la determinan (margen económico y rotación la inversión)⁵ a partir del los valores recogidos en el cuadro 2, nos permite realizar las siguientes observaciones:

⁵ Al disgregar la rentabilidad podemos ver qué factores provocan un aumento o disminución de la misma. Al primer factor se le denomina margen económico y se encarga de medir la eficiencia en la gestión global de la actividad empresarial, estableciendo que a mayores valores mayor eficiencia; y al segundo factor se le denomina rotación del activo total, definiéndose en él la eficiencia en las inversiones. (Acosta, *et, al*, pp. 129, 2003).

CUADRO 2. RENTABILIDAD ECONÓMICA Y SUS FACTORES.
ACTIVIDADES JURÍDICAS Y DE CONTABILIDAD 2008-2012.

		2008	2009	2010	2011	2012
RENTABILIDAD ECONÓMICA (%)	[(RESULTADO EJERCICIO+GTOS FINANCIEROS) / ACTIVO TOTAL]*100	6,27	4,71	4,02	4,46	3,01
MARGEN ECONÓMICO (%)	[(RESULTADO EJERCICIO+GTOS FINANCIEROS)/ IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS]*100	13,69	11,34	8,86	11,77	7,81
ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL	IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS/ACTIVO TOTAL	0,46	0,42	0,45	0,38	0,39

Fuente: SABI y elaboración propia.

A lo largo del periodo analizado se produce una disminución de la rentabilidad económica que estrangula a la mitad las tasas registrada en los primeros años, pasando de algo más del 6% en 2008 al 3% en 2012⁶. Esta tendencia adversa encuentra su justificación en la caída de los dos factores de que depende, tanto del margen como de la rotación.

La caída del margen económico, que ha pasado de valores de 13,69% en 2008 a 7,81% en 2012, surge, como bien vimos en el análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias, porque el *resultado del ejercicio* (numerador) disminuyó (-51,7%), en el periodo analizado, proporcionalmente más de lo que lo hizo la *cifra de negocios* (denominador).

Esta circunstancia encuentra su causa fundamental en el *resultado neto de explotación*, y concretamente en la partida *otros gastos de explotación* que lejos de disminuir aumenta un 8,1%, incrementando en 5 puntos su tasa de participación en la cifra de negocios.

Con respecto a la rotación del activo su evolución demuestra igualmente una pérdida de eficiencia en la utilización de las inversiones totales a lo largo del quinquenio. Dicha evolución se fundamenta, como vimos en el análisis de inversión y del resultado, en una disminución del *importe neto de la cifra de negocios* (-6,4%) frente a un aumento del *activo total* (11,2%).

Este aumento no ha afectado por igual a las actividades propias de la explotación (incremento del 6%, aproximadamente 4.500.000 €) que a las ajenas a las mismas (incremento del 21%, aproximadamente 8.500.000 €), evidenciando la búsqueda

⁶ La elevación de la tasa en 2011 se debe, tal y como apuntamos en el análisis a la cuenta de pérdidas y ganancias, a un resultado extraordinario positivo que no tiene parangón en el resto de los años analizados.

temporal de alternativas de inversión por parte de las empresas ante el panorama desolador de la crisis y su efecto negativo en la actividad propia de la explotación.

4.2 RENTABILIDAD FINANCIERA

La rentabilidad financiera es la tasa con la que la empresa está en disposición de remunerar a los aportantes de recursos propios, calculada a partir de la relación mediante cociente de los *beneficios después de impuestos* con el *patrimonio neto*.

Una rentabilidad financiera adecuada permitirá retribuir, según mercado y riesgo, a los accionistas y atender al crecimiento interno necesario para mantener, consolidar o mejorar esa posición competitiva de la empresa.

Una rentabilidad financiera insuficiente:

- cierra las posibilidades de expansión de la empresa, pues ésta no podrá autofinanciarse si quiere repartir un dividendo mínimamente aceptable.
- reduce la posibilidad de acudir al mercado de capitales emitiendo acciones, ya que los propietarios de fondos desviarían sus inversiones hacia otros productos más atractivos.
- limita la obtención de deuda al disminuir las garantías que ofrece la empresa a sus acreedores.

El análisis de la rentabilidad financiera y los factores que la determinan (rentabilidad económica y apalancamiento financiero) a partir de los valores recogidos en el cuadro 3, nos permite realizar las siguientes observaciones:

*CUADRO 3. RENTABILIDAD FINANCIERA.
ACTIVIDADES JURÍDICAS Y DE CONTABILIDAD 2008-2012.*

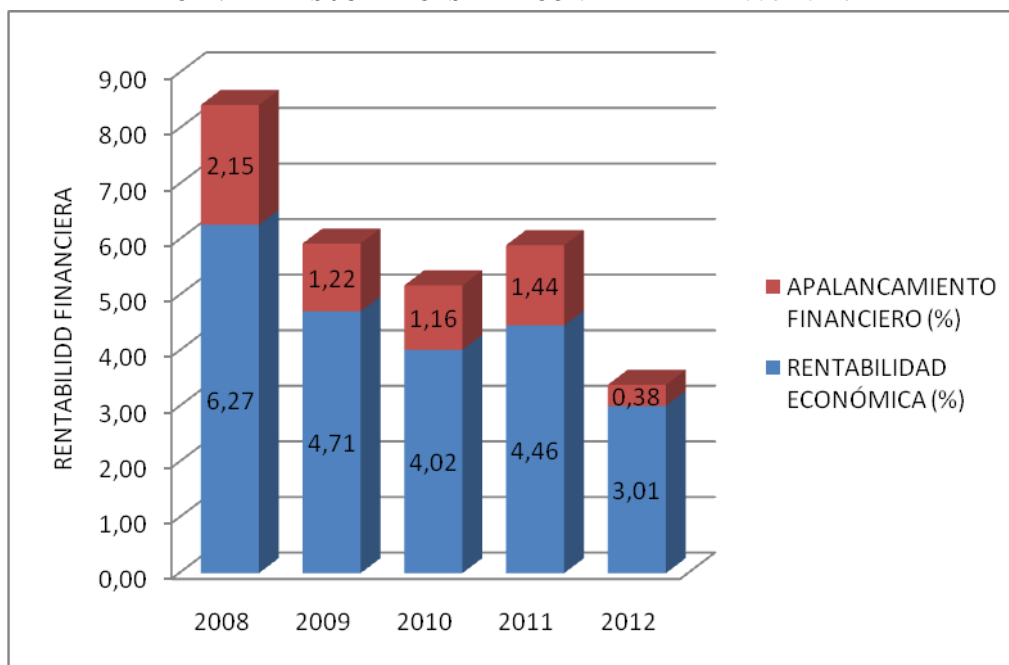
		2008	2009	2010	2011	2012
RENTABILIDAD FINANCIERA (%)	(RESULTADO DEL EJERCICIO / PATRIMONIO NETO)*100	8,42	5,93	5,18	5,90	3,39
COSTE MEDIO CONTABLE DE LA DEUDA (%)	(GASTOS FINANCIEROS / PASIVO TOTAL)*100	3,21	2,93	2,23	2,14	2,35
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	PASIVO TOTAL / PATRIMONIO NETO	0,70	0,68	0,65	0,62	0,58
APALANCAMIENTO FINANCIERO (%)	(RE-i)*(PASIVO TOTAL/PATRIMONIO NETO)	2,15	1,22	1,16	1,44	0,38

Fuente: SABI y elaboración propia.

La rentabilidad financiera disminuye 5 puntos, pasando de 8,42% en 2008 a 3,39% en 2012.

Esta tendencia encuentra su justificación en la caída de los dos factores de que depende, tanto de la rentabilidad económica⁷, como del efecto apalancamiento⁸ (gráfica 5).

GRÁFICA 5 .RENTABILIDAD FINANCIERA.
ACTIVIDADES JURÍDICAS Y DE CONTABILIDAD 2008-2012.



Fuente: SABI y elaboración propia.

Como vemos en el cuadro 3, el apalancamiento financiero de las *actividades jurídicas y de contabilidad* es positivo en todo el período de análisis. La explicación a dicha ganancia radica en la utilización por parte de las empresas de financiación externa cuyo coste ha resultado permanentemente inferior a la rentabilidad obtenida, lo que produce un efecto apalancamiento amplificador sobre la rentabilidad financiera.

A pesar de esta evidencia, ha habido un estrangulamiento de dicho efecto pasando del 2,15% en 2008 a 0,38% en 2012, debido a una caída de la rentabilidad económica proporcionalmente mayor que el coste de los recursos ajenos.

⁷ La rentabilidad económica y sus factores determinantes han sido objeto de análisis en el epígrafe anterior.

⁸ El apalancamiento financiero indica que si la empresa dispone de oportunidades de inversión capaces de proporcionar unas rentabilidades superiores al coste de utilización del capital ajeno (rentabilidad económica > coste medio contable de la deuda), será beneficioso para los accionistas que la empresa se endeude, pues ello llevará a una mejora de la rentabilidad de los fondos propios (efecto apalancamiento amplificador). Por el contrario, cuando la rentabilidad que se obtenga de las inversiones sea inferior al coste de la deuda (rentabilidad económica < coste medio contable de la deuda), el empleo de los recursos ajenos sólo contribuirá a reducir la rentabilidad de los recursos propios (efecto apalancamiento reductor).

Ante esta incertidumbre (apalancamiento positivo pero cada vez menor), entendemos que el incremento de la inversión en un 11% no ha sido financiada con nueva deuda sino por recursos propios (caída del endeudamiento) por un doble motivo: 1. los bancos no renuevan ni otorgan nuevos préstamos, y 2. las empresas han decidido no endeudarse más ante la amenaza de un apalancamiento financiero negativo.

5. ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO FINANCIERO

El objetivo de esta parte del estudio es analizar la solvencia a largo y a corto plazo (equilibrio financiero) del sector de las *actividades jurídicas y de contabilidad* en el período 2008-2012.

El análisis de dicho equilibrio nos permite medir la capacidad que demuestra la empresa para generar recursos financieros suficientes y con puntualidad para el cumplimiento de los pagos.

A continuación analizaremos el análisis financiero en una doble vertiente: 1. equilibrio financiero a largo plazo, y 2. equilibrio financiero a corto plazo, donde dicho análisis tiene una doble versión: 1. estático: entendiendo como el grado de correlación entre inversión y fuentes de financiación que demuestre la estructura primordial de una empresa, y 2. dinámico: entendido como la capacidad que demuestre una empresa para generar recursos financieros suficientes y con puntualidad para el cumplimiento de sus compromisos de pagos.

Además utilizaremos como herramientas los ratios de garantía y financiación del activo no corriente para el equilibrio financiero a largo plazo, y para el equilibrio financiero de corto plazo el ratio corriente para el enfoque estático y el ratio de solvencia a corto plazo para el enfoque dinámico.

5.1 EQUILIBRIO FINANCIERO A LARGO PLAZO

GARANTÍA

Este ratio evalúa la garantía ofrecida por la empresa a sus acreedores, es decir, cuantifica con cuántas unidades monetarias de inversión podríamos contar para hacer frente a cada unidad monetaria de financiación ajena en el caso de un proceso de liquidación⁹.

Su valor debe ser superior a la unidad, ya que de caso contrario indicará que la empresa se ha descapitalizado y se encuentra en una situación de quiebra técnica (patrimonio neto negativo), es decir, que sus deudas superan el valor contable de los bienes y derechos representados por el activo.

⁹ Esta acepción del concepto lo identifica con la inversa del endeudamiento, es decir, que una empresa prestará mayor garantía a sus acreedores en la medida en que esté menos endeudada.

Tal y como se puede observar en el cuadro 5, la garantía del sector *actividades jurídicas y de contabilidad*, ha ido aumentando de forma paulatina a lo largo del periodo de análisis, siendo para el año 2008 de 2,42 y en 2012 de 2,73.

**CUADRO 5. RATIO DE GARANTÍA.
ACTIVIDADES JURÍDICAS Y DE CONTABILIDAD 2008-2012.**

		2008	2009	2010	2011	2012
GARANTIA	ACTIVO TOTAL / PASIVO TOTAL	2,42	2,45	2,54	2,60	2,73

Fuente: SABI y elaboración propia.

Esta evolución encuentra su justificación en la disminución del endeudamiento, con origen en un incremento global de los recursos propios de un 20% y una disminución de los recursos ajenos del 1,5% (véase, en este sentido, los epígrafes 2.2. análisis de la financiación y 4.2. rentabilidad financiera).

FINANCIACIÓN DEL ACTIVO NO CORRIENTE

Este ratio mide el grado de cobertura de las deudas a largo plazo.

**CUADRO 6. EQUILIBRIO FINANCIERO A LARGO PLAZO.
ACTIVIDADES JURÍDICAS Y DE CONTABILIDAD 2008-2012.**

		2008	2009	2010	2011	2012
FINANCIACIÓN DEL ACTIVO NO CORRIENTE	ACTIVO NO CORRIENTE / PASIVO NO CORRIENTE	2,58	2,54	2,67	3,02	3,14

Fuente: SABI y elaboración propia.

Si tenemos en cuenta que, como norma general, su valor debe ser superior a la unidad, de tal forma que el proceso de conversión en liquidez de las cantidades invertidas en activos fijos permita satisfacer, con holgura, los reembolsos de los recursos utilizados para su financiación, es evidente que el sector ha ido mejorando su equilibrio financiero a largo plazo (cuadro 6).

5.2 EQUILIBRIO FINANCIERO A CORTO PLAZO

ENFOQUE ESTÁTICO

Al igual que ocurre con la amplia mayoría de las empresas de nuestro entorno, el comportamiento habitual de las empresas del sector *actividades jurídicas y de contabilidad* es el de presentar un volumen de inversión en activos corrientes habitualmente superior al importe global de la financiación de corto plazo (cuadro 7)¹⁰.

CUADRO 7. EQUILIBRIO FINANCIERO A CORTO PLAZO.
ACTIVIDADES JURÍDICAS Y DE CONTABILIDAD 2008-2012.

		2008	2009	2010	2011	2012
RATIO CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	2,21	2,32	2,39	2,19	2,31

Fuente: SABI y elaboración propia.

De esta forma, para todos los años analizados, nos encontramos con valores mayores que la unidad, es decir, el *fondo de maniobra* se muestra permanente positivo, lo que infiere una cierta tranquilidad financiera proporcionada por el convencimiento de que, en el desarrollo de la actividad empresarial, el proceso de conversión en liquidez de los activos corrientes (de mayor cuantía), permitirá ir haciendo frente al vencimiento de las deudas de corto plazo (de inferior cuantía).

La causa de que el *fondo de maniobra* sea tan elevado es por la notable diferencia de participación que muestra el activo corriente y el pasivo corriente con respecto al total de la inversión y la financiación. De esta forma, si tomamos por ejemplo los valores del año 2012, los porcentajes ascienden a 41,6% y 18%, respectivamente).

En este sentido, y tal y como vimos en el análisis de la financiación, los *pasivos comerciales* representan el 9% de la financiación debido a que los *proveedores* tienen una escasa participación por la naturaleza de la actividad estudiada y los *créditos puros a corto plazo* representan el otro 9%, debido a la igualmente escasa participación de las deudas bancarias a corto plazo.

¹⁰ El origen de dicha circunstancia está en la naturaleza del propio ciclo de explotación que caracteriza a la mayoría de los sectores de actividad, en los que el tiempo que transcurre desde que se invierte una unidad monetaria en la adquisición de existencia hasta que se recupera vía venta y cobro a los clientes, suele ser mayor que el tiempo de aplazamiento medio de pago que otorgan los suministradores de bienes y servicios del ciclo; lo que desemboca en una insuficiencia habitual por parte de los pasivos comerciales (proveedores y otros acreedores del ciclo) para financiar los requerimientos de inversión derivados de la actividad normal de la empresa, esto es, activos comerciales y tesorería (incluidos los stocks de seguridad).

A dichos requerimientos habrá que añadir, aunque de mucho menor grado, los activos corrientes ajenos a la explotación, materializados, fundamentalmente, en inversiones financieras.

ENFOQUE DINÁMICO

Ahora bien, más allá del grado de correlación entre inversión y fuentes de financiación que presente la estructura patrimonial (lo que supondría un primer nivel de análisis de carácter estático y orientativo), el equilibrio financiero debe medirse por la capacidad que demuestre una empresa para generar recursos financieros suficientes y con puntualidad para el cumplimiento continuado de sus compromisos de pago; que en su versión de corto plazo (en el que toma carta de naturaleza el análisis de la solvencia) respondería al siguiente esquema¹¹:

$$RGOC_n > CRÉDITOS PUROS A CORTO PLAZO_n \rightarrow SOLVENCIA C/P_{n+1}$$

$$RGOC_n < CRÉDITOS PUROS A CORTO PLAZO_n \rightarrow INSOLVENCIA C/P_{n+1}$$

A partir de estas consideraciones, y al contrario de lo apuntado para el análisis estático, el cuadro 9 dibuja una situación de desequilibrio financiero para todo el periodo de análisis, con valores que van de 0,84 € en 2008 a 0,51 € en 2012.

Esta circunstancia es debida a que los *créditos puros a corto plazo* son superiores, para todo el período analizado, a los *recursos generados por las operaciones corrientes*, por lo tanto podemos decir que somos *técnicamente* insolventes.

¹¹Los *Recursos Generados por Operaciones Corrientes (RGOC)*, también denominados *Recursos Provenientes de las Operaciones (RPO)*, es el flujo de autofinanciación que la empresa tiene capacidad de generar habitualmente en un ejercicio económico. Como tal flujo de autofinanciación, es una magnitud de libre disposición, lo que supone que ninguna parte de su importe deba estar comprometida. *Su cálculo se puede realizar a partir de la cuenta de pérdidas y ganancias (descontando las cantidades que la empresa se comprometa a repartir en forma de dividendos y las destinadas a atender las exigencias financieras que se derivan de una previsible variación en la estructura comercial) según el siguiente esquema:*

1. Importe neto de la cifra de negocios +
5. Otros ingresos de explotación +
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo +
4. Aprovisionamiento -
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación +/-
6. Gastos de personal -
7. Otros gastos de explotación -
12. Ingresos financieros +
13. Gastos financieros -
15. Diferencia de cambio +/-
17. Impuestos sobre sociedades -

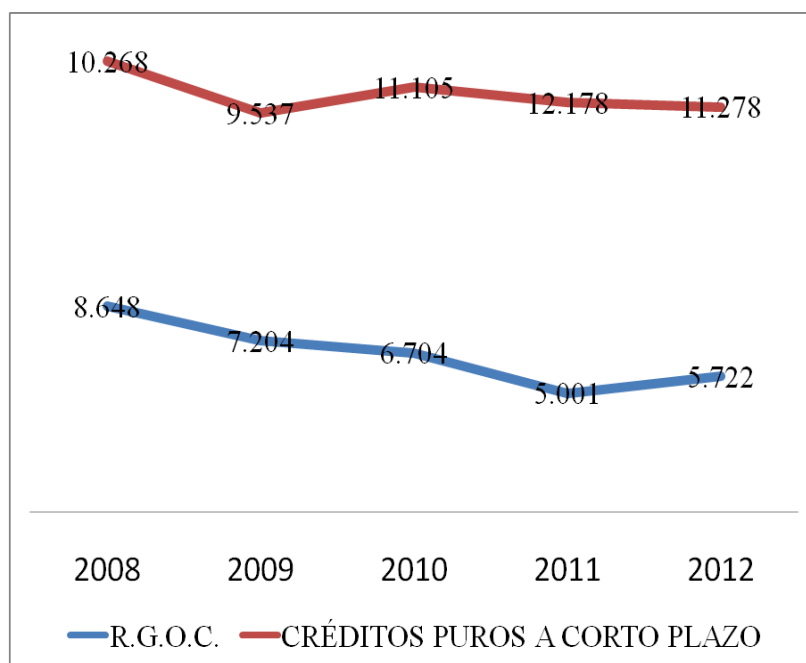
CUADRO 9. EQUILIBRIO FINANCIERO A CORTO PLAZO.
ACTIVIDADES JURÍDICAS Y DE CONTABILIDAD 2008-2012.

		2008	2009	2010	2011	2012
RATIO DE SOLVENCIA A CORTO PLAZO	RGOC / CRÉDITOS PUROS A CORTO PLAZO	0,84	0,76	0,60	0,41	0,51

Fuente: SABI y elaboración propia.

Tal y como podemos observar en la gráfica 6, la pérdida de solvencia dinámica registrada a lo largo del período 2008-12 es debido a que nuestra capacidad de generar recursos disminuyó un 33,8% (véase la causa en el análisis de los resultados) mientras que los *créditos puros a corto plazo* aumentaron cerca de un 10%.

GRÁFICA 6 .EQUILIBRIO FINANCIERO A CORTO PLAZO (MILL €).
ACTIVIDADES JURÍDICAS Y DE CONTABILIDAD 2008-2012.



Fuente: SABI y elaboración propia.

6. CONCLUSIONES

A partir del análisis desarrollado a lo largo de este trabajo del sector *actividades jurídicas y de contabilidad* canario a lo largo del periodo 2008-2012, podemos presentar las siguientes conclusiones.

La rentabilidad financiera disminuye 5 puntos, pasando de 8,42% en 2008 a 3,39% en 2012. Esta tendencia encuentra su justificación en la caída de los dos factores de que depende, tanto de la rentabilidad económica como del efecto apalancamiento financiero.

La rentabilidad económica disminuye en todo el período analizado. Dicha tendencia adversa se justifica por una caída de eficiencia tanto del margen económico como de la rotación de la inversión.

En cuanto al margen, la causa fundamental está en la caída del *resultado neto de explotación* y, concretamente, en la partida *otros gastos de explotación* que lejos de disminuir, en consonancia con la caída de la actividad, aumenta un 8,1%, incrementando en 5 puntos su tasa de participación en la cifra de negocios.

Con respecto a la rotación, frente a una disminución del *importe neto de la cifra de negocios* (-6,4%) la inversión total aumenta un 11,2%. Dicho aumento no ha afectado por igual a las actividades propias de la explotación (incremento del 6%) que a las ajenas a las mismas (incremento del 21%), evidenciando la búsqueda temporal de alternativas de inversión por parte de las empresas ante el panorama desolador de la crisis y su efecto negativo en la actividad propia de la explotación

Ahora bien, aunque el apalancamiento ha sido positivo para todo el análisis, ha habido un estrangulamiento del mismo, debido a una caída de la rentabilidad económica proporcionalmente mayor que el coste de los recursos ajenos. Esto genera incertidumbre y los bancos no nos renuevan los préstamos.

Ante tal circunstancia el incremento de la inversión en un 11% no ha sido financiado con nueva deuda sino con recursos propios (caída del endeudamiento) por un doble motivo: 1. Los bancos no renuevan ni otorgan nuevos préstamos, y 2. Las empresas han decidido no endeudarse más ante la amenaza de un apalancamiento financiero negativo.

Si nos referimos al enfoque estático, vemos que el *fondo de maniobra* se muestra permanente positivo, lo que infiere una cierta tranquilidad financiera proporcionada por el convencimiento de que, en el desarrollo de la actividad empresarial, el proceso de conversión en liquidez de los activos corrientes (de mayor cuantía), permitirá ir haciendo frente al vencimiento de las deudas de corto plazo (de inferior cuantía).

Dicha causa es por la notable diferencia de participación que muestra el activo corriente y el pasivo corriente con respecto al total de la inversión y la financiación. De esta forma, si tomamos por ejemplo los valores del año 2012, los porcentajes ascienden a 41,6% y 18%, respectivamente).

En cuanto al enfoque dinámico, al contrario de lo apuntado en el análisis estático, hay una situación de desequilibrio financiero para todo el período de análisis. Dicha circunstancia se debe a que los *créditos puros a corto plazo* son superiores, para todo el período analizado, a los *recursos generados por las operaciones corrientes*, por lo tanto podemos decir que somos *técnicamente* insolventes.

La pérdida de dicha solvencia registrada a lo largo del periodo 2008-12 es debida a que nuestra capacidad de generar recursos disminuyó un 33,8% mientras que los *créditos puros a corto plazo* aumentaron cerca de un 10%.

7. BIBLIOGRAFÍA

LIBROS:

- Acosta, M.; Correa, A. y González, A.L. (2003): Análisis de Balances. Fundamentos teóricos y prácticos, ed. Arte, Santa Cruz de Tenerife.

PROGRAMAS INFORMATICOS:

- SISTEMAS DE ANÁLISIS DE BALANCES IBÉRICO (SABI)
Actualización 174 de 17 de febrero de 2014 (nº 1740). Consulta 6 marzo 2014

8. ANEXO

ORDENACION FUNCIONAL DEL ACTIVO, DEL PATRIMONIO NETO, DEL PASIVO Y DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Número de empresas incluidas	223	223	223	223	223
	2008 mil EUR	2009 mil EUR	2010 mil EUR	2011 mil EUR	2012 mil EUR
ACTIVO					
ACTIVO EXPLOTACIÓN	77.007	80.336	80.559	79.934	81.659
ACTIVO NO CORRIENTE EXPLOTACIÓN	47.228	48.000	45.405	45.879	47.805
Inmovilizado intangible	1.085	988	1.007	904	1.477
Inmovilizado material	45.699	46.461	43.832	44.321	45.471
Activos por impuesto diferido	444	551	566	654	857
ACTIVO CORRIENTE EXPLOTACIÓN	29.779	32.336	35.154	34.055	33.854
ACTIVOS COMERCIALES	16.931	17.796	18.823	18.377	18.682
Existencias	2.528	2.651	1.766	1.673	1.808
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9.781	10.816	12.309	11.900	10.981
Otros deudores	4.622	4.329	4.748	4.804	5.893
TESORERÍA	12.848	14.540	16.331	15.678	15.172
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12.848	14.540	16.331	15.678	15.172
ACTIVO AJENO A LA EXPLOTACIÓN	39.107	40.151	42.863	49.361	47.436
ACTIVO NO CORRIENTE AJENO EXPLOTACIÓN	23.217	25.099	24.497	28.625	27.557
Inversiones inmobiliarias	10.529	10.651	10.854	11.078	11.238
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.352	1.075	2.490	2.225	837
Inversiones financieras a largo plazo	11.336	13.373	11.153	15.322	15.482
ACTIVO CORRIENTE AJENO EXPLOTACIÓN	15.890	15.052	18.366	20.736	19.879
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	401	0	473	456	537
Inversiones financieras a corto plazo	15.489	15.052	17.893	20.280	19.342
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO	116.114	120.487	123.422	129.295	129.095

Fuente: SABI y elaboración propia.

	2008	2009	2010	2011	2012
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
PATRIMONIO NETO	68.153	71.852	74.821	79.629	81.863
Fondos propios	68.124	71.824	74.789	79.604	81.848
Capital	6.180	6.525	6.516	6.701	6.910
Capital escriturado	6.180	6.525	6.516	6.701	6.910
(Capital no exigido)	0	0	0	0	0
Prima de emisión	1.347	1.495	1.347	1.347	1.355
Reservas	55.283	60.002	64.207	68.216	73.014
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-21	-21	-21	-11	0
Resultados de ejercicios anteriores	-279	-315	-1.129	-1.391	-2.171
Otras aportaciones de socios	27	51	51	119	134
Resultado del ejercicio	5.741	4.238	3.874	4.699	2.775
(Dividendo a cuenta)	-154	-151	-56	-76	-169
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	29	28	32	25	15
PASIVO TOTAL	47.961	49.148	48.601	49.666	47.232
PASIVO NO CORRIENTE	27.342	28.733	26.208	24.678	23.973
CRÉDITOS PUROS A LARGO PLAZO	27.257	28.616	26.108	23.979	23.318
Deudas con entidades de crédito	24.549	25.517	22.943	20.851	20.014
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	5	2	21	48	62
Otras deudas a largo plazo	2.703	3.097	3.144	3.080	3.242
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	85	117	100	699	655
Provisiones a largo plazo	28	49	31	54	60
Pasivos por impuesto diferido	57	68	68	591	594
Periodificaciones a largo plazo	0	0	1	54	1
PASIVO CORRIENTE	20.619	20.415	22.393	24.988	23.259
PASIVOS COMERCIALES	10.273	10.697	11.114	12.481	11.580
Proveedores	1.340	1.189	1.380	1.348	1.842
Otros acreedores	8.933	9.508	9.734	11.133	9.738
CRÉDITOS PUROS A CORTO PLAZO	10.268	9.537	11.105	12.178	11.278
Deudas con entidades de crédito	1.798	1.713	931	1.307	1.417
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	191	344	568	573	559
Otras deudas a corto plazo	8.279	7.480	9.606	10.298	9.302
OTROS PASIVOS CORRIENTES	78	181	174	329	401
Provisiones a corto plazo	78	181	174	329	401
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	116.114	121.000	123.422	129.295	129.095

Fuente: SABI y elaboración propia.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2008 mil EUR	2009 mil EUR	2010 mil EUR	2011 mil EUR	2012 mil EUR
Importe neto de la cifra de negocios	53.181	50.055	55.981	48.945	49.754
Consumo de existencias	-3.521	-2.135	-8.531	-2.412	-3.179
Aprovisionamientos	-3.464	-2.419	-8.590	-2.358	-3.003
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-57	284	59	-54	-176
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	49.660	47.920	47.450	46.533	46.575
Gastos de personal	-25.148	-24.806	-24.738	-24.346	-23.431
Otros gastos de explotación	-16.862	-16.459	-16.527	-17.307	-18.230
Amortización del inmovilizado	-2.606	-2.817	-2.703	-2.644	-2.511
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	5.044	3.838	3.482	2.236	2.403
Otros ingresos de explotación	2.092	2.029	1.978	1.949	2.068
Trabajos realizados por la empresa para su activo	431	117	123	0	0
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	5	8	10	10	12
Excesos de provisiones	0	0	0	0	3
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	46	136	67	2.507	77
RESULTADO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	7.618	6.128	5.660	6.702	4.563
Ingresos financieros	565	415	388	398	578
Gastos financieros	-1.538	-1.438	-1.084	-1.063	-1.112
Resto de ingresos y gastos financieros	-349	-272	-285	-209	-485
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-45	40	-48	-24	-49
Diferencias de cambio	3	21	-81	-34	43
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-307	-333	-156	-151	-479
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.296	4.833	4.679	5.828	3.544
Impuestos sobre beneficios	-555	-595	-805	-1.129	-769
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.741	4.238	3.874	4.699	2.775
R.G.O.C.	8.648	7.204	6.704	5.001	5.722

Fuente: SABI y elaboración propia.

